

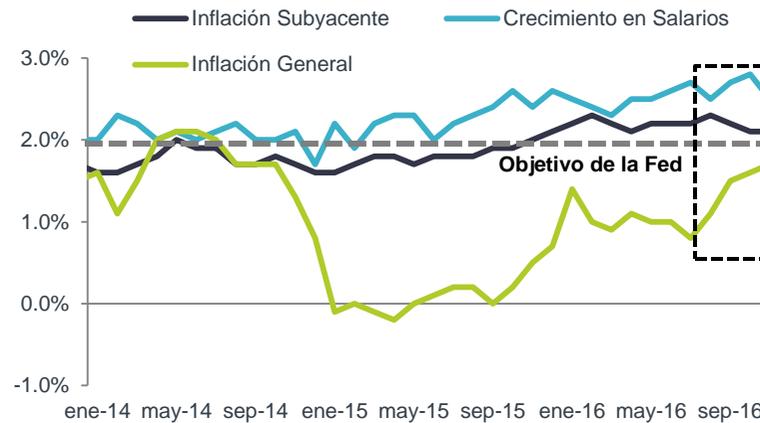
- **NOTICIA:** En EUA, la inflación general de noviembre mostró una variación mensual de 0.2%, en línea con lo esperado por el consenso. En su variación anual, el índice registró un crecimiento de 1.7%, también en línea con las expectativas. Se trata del mayor crecimiento anual en dos años.

- **RELEVANTE:** La inflación general se mantiene por debajo del objetivo de 2.0%, aunque se ha acercado durante octubre y noviembre gracias al alza en los precios de la gasolina.

- **IMPLICACIÓN:** Dos elementos contribuyen al fortalecimiento de las perspectivas de inflación: el crecimiento en los salarios reales (mayor consumo) y una eventual recuperación en los energéticos. Considerando lo anterior, esperamos que la Fed anuncie dos alzas en su tasa de referencia para 2017. No descartamos implicaciones en la inflación con las medidas del presidente electo en EUA.

- **MERCADO:** El anuncio de la política monetaria de ayer en EUA, ha continuado impactando a los mercados hasta el momento. Debido a esto, es difícil evaluar el efecto aislado del dato de la inflación en los mercados. Se observa un fortalecimiento del dólar americano en general.

Inflación al Consumidor (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+/ BLS

SE MANTIENE ÍNDICE GENERAL POR DEBAJO DEL OBJETIVO

La Oficina Laboral de Estadísticas de Estados Unidos publicó la inflación al consumidor correspondiente al mes de noviembre, la cual registró un avance de 0.2% respecto al mes previo (0.2% esperado y 0.4% anterior). Logrando cuatro meses consecutivos al alza. El cambio anual alcanzó 1.7% (1.7% esperado y 1.6% anterior), el cual representa el mayor avance en dos años.

Con respecto a la inflación subyacente - aquella que excluye alimentos y energéticos-, ésta se ubicó en 0.2% mensual (0.1% anterior y 0.1% esperado). La variación anual se mantuvo, se situó en 2.1%, al igual que el mes anterior.

ENERGÉTICOS IMPULSAN EL ÍNDICE GENERAL

El componente de energéticos mostró una variación mensual positiva por tercer mes consecutivo (1.2% mensual y 1.1% anual), soportado por el alza en precios de las gasolinás (2.7% mensual y 1.0% anual), el cual también acumula tres incrementos seguidos. El rubro de alimentos se mantuvo prácticamente sin cambios con respecto al mes anterior y registró un retroceso anual de 0.4%.

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	20.38	20.30
INFLACIÓN	3.31	3.30
TASA DE REFERENCIA	5.75	5.75
PIB	2.00	2.10
TASA DE 10 AÑOS	7.32	6.50

Alejandro J. Saldaña B.
 asaldana@vepormas.com
 56251500 Ext. 1767

Diciembre 15, 2016

@AyEveporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido en los
últimos minutos.

¿PETRÓLEO AL ALZA?

Esperamos que el índice general repunte en la misma medida en la que los mercados reflejen una mayor estabilidad en el precio de las materias primas. Al respecto, los recientes acuerdos para recortar la producción del crudo entre países miembros y no miembros de la OPEP han generado cierto optimismo en relación al comportamiento del petróleo para el próximo año, aunque todavía hay mucha incertidumbre respecto a la implementación de los acuerdos, así como por el lado de la demanda (la cual dependerá del crecimiento global). En este sentido, los pronósticos son diversos: la IEA (International Energy Agency) espera que el mercado de crudo encuentre su balance dentro de los siguientes seis meses; mientras que la OPEP, afirma que los inventarios no caerán sino hasta la segunda mitad de 2017. Finalmente, la EIA (Energy Information Administration), del Departamento de Energía de EUA, no estima que los inventarios se vacíen en 2017, lo que ocasionaría que la oferta se mantenga.

PRESIONES INTERNAS MODERADAS

Además del tema de los energéticos, los cuales se determinan en los mercados internacionales, hay que seguir de cerca el desenvolvimiento de las variables al interior de la economía estadounidense. En la medida en la que se presente una aceleración en la recuperación económica en EUA, derivado de una política fiscal expansiva (con mayor gasto en infraestructura y disminuciones en los impuestos de las empresas), seguiremos observando mejores condiciones en el cuanto al empleo.

Ciertamente, la recuperación en el empleo ha generado condiciones de menor holgura en el mercado laboral, provocando alzas sostenidas en los salarios a lo largo del año. Dicho efecto se ha visto primordialmente en el sector de servicios (0.3% mensual y 3.0% anual), el cual mantiene su tendencia ascendente. Dentro de este rubro, todos sus componentes mostraron alzas en la última lectura, especialmente el componente de las rentas (0.3% mensual y 3.9% anual). A pesar de ello, hemos visto que el crecimiento del consumo privado se ha mantenido moderado (2.67% promedio en 2016).

Considerando el desempeño de la inflación (mandato Fed), **en GFBX+, esperamos que la Reserva Federal incremente la tasa en dos ocasiones en 2017.** A pesar de que la Reserva Federal abrió la posibilidad de que hayan hasta tres incrementos el próximo año, nuestro escenario base es de solamente dos alzas. Principalmente debido a que las políticas fiscales de D. Trump no se podrían materializar sino hasta ya entrada la segunda mitad del 2017 y que todavía no existe detalle de las mismas.

REACCIÓN DEL MERCADO: EFECTO CONJUNTO CON ANUNCIO DE LA FED

No dejemos de considerar, que el efecto se encuentra conglomerado con los resultados de los anuncios de política monetaria publicados el día de ayer en EUA.

- **Mercado de Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años se elevó más de 4pbs. ésta mañana antes de la noticia, aunque se han moderado su pérdidas a sólo 2pbs. Se mantienen en terreno negativo desde el día de ayer.

Inflación de EUA (Var. % Mensual)						
	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Var. % Anual
General	0.0	0.2	0.3	0.4	0.2	1.7
Alimentos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.4
Energía	-1.6	0.0	2.9	3.5	1.2	1.1
Gasolina	-4.7	-0.9	5.8	7.0	2.7	1.0
Petróleo	-1.3	-2.5	2.4	5.9	-1.2	-2.0
Subyacente	0.1	0.3	0.1	0.1	0.2	2.1
Commodities	-0.1	0.1	-0.1	0.1	-0.3	-0.7
Servicios	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	3.0

Fuente: GFBX+ / BLS

- **Mercado de Divisas:** El índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) presentó una ligera depreciación de 0.17% tras la publicación del indicador, aunque se ha mantenido una tendencia general de fortaleza del dólar desde el día de ayer, acumulando ganancias en lo que va del día de hoy de 1.4%. El tipo de cambio pasó de 20.66 pesos por dólar, antes de la publicación del indicador, a 20.61, después del mismo. El movimiento anunciado por la Fed el día de ayer implicó una disminución en el *spread* de tasas entre México y EUA, por lo que la consecuente depreciación del peso contra el dólar refleja que los mercados internacionales demandan un mayor premio para compensar el riesgo de invertir en nuestro país respecto a EUA.
- **Mercado de Accionario:** Los futuros de los índices accionarios preveían una apertura marginalmente negativa en la mañana, siguiendo el anuncio de la Fed del día de ayer. A pesar de ello, los índices en EUA han logrado mantenerse en terreno positivo después de la apertura.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Alvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

CATEGORÍAS Y CRITERIOS DE OPINIÓN

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.
DIRECCIÓN

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--



Ve Por Más

BX+